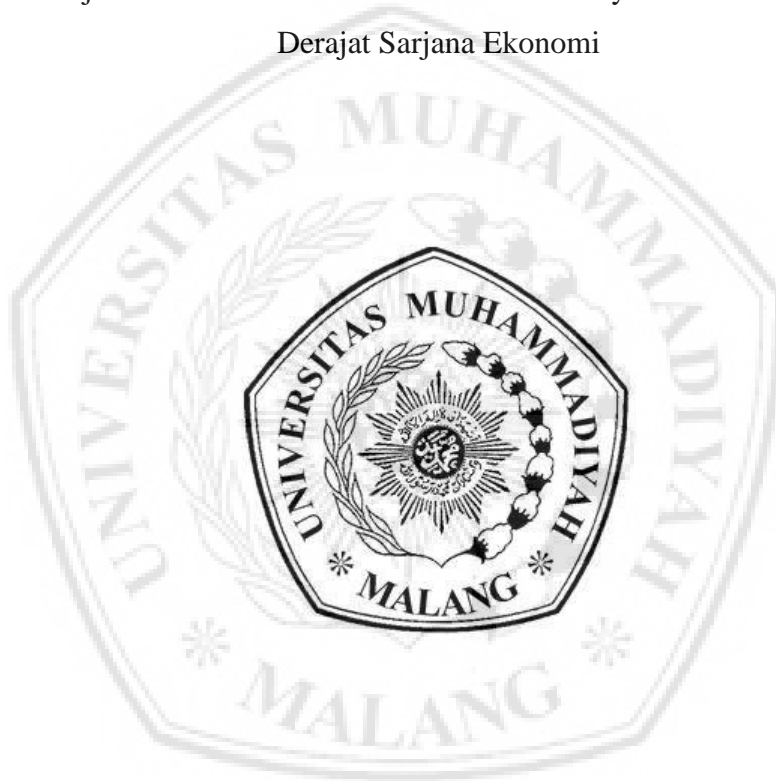


**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN
DAN
INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2017)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai
Derajat Sarjana Ekonomi



OLEH :

Riavinola Manghayu Dewi

201510170311345

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG**

2019

SKRIPSI

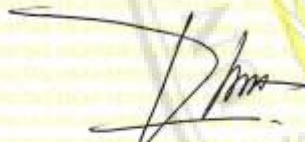
PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Oleh :

Riavinola Manghayu Dewi
201510170311345

Diterima dan disetujui
pada tanggal 29 Maret 2019

Pembimbing I,



Drs. A. Waluya Jati, M.M.

Pembimbing II,



Dra. Endang Dwi Wahyuni, M.Si., Ak., CA.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Ketua Jurusan,



Dr. Masiyah Kholmi, M.M., Ak., CA.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Riavinola Manghayu Dewi

NIM : 201510170311345

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 29 Maret 2019 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Penguji I : Dr. Ihyaul Ulum, M.Si., Ak., CA.

Penguji II : Gina Harventy, S.E., M.Si., Ak., CA.

Penguji III : Dra. Endang Dwi Wahyuni, M.Si., Ak., CA.

Penguji IV : Drs. A. Waluya Jati, M.M.

1.....
2.....
3.....
4.....



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Ketua Jurusan,

Dr. Masiyah Kholmi, M.M., Ak., CA.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : Riavinola Manghayu Dewi

NIM : 201510170311345

Program Studi : Akuntansi

Email : riavinoladewi2@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (*plagiarism*) dari hasil karya orang lain.
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 06 Mei 2019

Yang membuat pernyataan,



Riavinola Manghayu Dewi

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Dividen dan *Investment Opportunity* Set Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat di BEI Periode 2017”**. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan akademis dalam menyelesaikan studi Program Sarjana S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.

Selama penyusunan skripsi ini, tentu banyak pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada saya. Sebagai ungkapan syukur, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Kedua orang tua saya, Bapak Pambudi dan Ibu Sumaryatin yang sudah memberikan cinta kasihnya dan tidak pernah lelah untuk selalu mendoakan serta memberikan dukungan terbaiknya baik secara materil maupun moril. Semoga saya dapat menjadi putri kebanggan kalian.
2. Bapak Dr. H. Fauzan, M.Pd selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Ibu Dr. Idah Zuhroh, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.
4. Ibu Dr. Masiyah Kholmi, Sk., MM.,CA. selaku Ketua Jurusan Prodi Akuntansi
5. Bapak Drs. Ahmad Waluyo Jati, MM. selaku Dosen Pembimbing I yang bersedia meluangkan waktunya dan tak pernah lelah dalam membimbing dan memberikan semangat kepada saya selama penyusunan skripsi hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Ibu Dra. Endang Dwi Wahyuni, M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing II yang bersedia meluangkan waktunya dan tak pernah lelah dalam membimbing dan memberikan semangat kepada saya selama penyusunan skripsi hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.

7. Bapak Dr. Ihyaul Ulum, M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Penguji I yang telah menguji penulis sampai akhirnya skripsi ini dapat dinyatakan lulus.
8. Ibu Gina Harventy, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Penguji II yang telah menguji penulis sampai akhirnya skripsi ini dapat dinyatakan lulus.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang yang telah sabar dan ikhlas mendidik dan memberikan ilmu yang Insya Allah bermanfaat.
10. Seluruh Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang yang telah membantu dalam mengurus segala kebutuhan administrasi dan lain-lain.
11. *My beloved sister*, Debrina Fajarwati yang telah memberikan motivasi, doa dan cintanya.
12. *My partner*, Alfathan Ade. *Thanks to your support and always beside me.*
13. *My best friends*, Esmeralda, Agnesya dan Chelysta, terimakasih untuk selalu memberikan semangat dan dukungan *and always give me the best solution. I will miss you.*
14. Teman-teman seperjuanganku kelas Akuntansi G angkatan 2015, terimakasih atas kebersamaannya dalam 4 tahun ini *and see you on top.*
15. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah banyak membantu dan memberi inspirasi bagi saya, suatu kebahagiaan telah dipertemukan dan diperkenalkan dengan kalian semua, *thanks for everything.*

Kepada mereka semua, hanya ungkapan terimakasih dan doa tulus yang dapat saya persembahkan. Semoga segala yang telah diberikan kepada saya tercatat sebagai sebuah ibadah. Amiin.

Akhir kata, dengan segala keterbatasan dan kekurangan, saya berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi terhadap pembacanya.

Malang, 06 Mei 2019

Riavinola Manghayu Dewi

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	3
C. Tujuan dan Manfaat	3
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	5
A. Tinjauan Penelitian Terdahulu	5
B. Teori dan Kajian Pustaka	6
1. <i>Signalling Theory</i>	6
2. Nilai Perusahaan	8
3. Kebijakan Utang	9
4. Kebijakan Dividen	11
5. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	14
C. Kerangka Pemikiran	17
D. Perumusan Hipotesis	18
1. Hubungan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan	18
2. Hubungan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan	19
3. Hubungan <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> terhadap nilai perusahaan	20
BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Jenis Penelitian	22
B. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	22
C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	23

1. Variabel Dependen	23
2. Variabel Independen	23
D. Jenis dan Sumber Data	25
E. Teknik Pengumpulan Data	26
F. Teknik Analisis Data	26
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	31
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	31
B. Deskripsi Data	32
C. Analisis Data	34
1. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	34
2. Hasil Uji Asumsi Klasik	35
D. Pembahasan	42
1. Pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan.	42
2. Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.	43
3. Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap nilai perusahaan.....	44
BAB V PENUTUP.....	45
A. Kesimpulan	45
B. Keterbatasan Penelitian	45
C. Saran	46
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	5
Tabel 4.1 Rincian Perolehan Sampel Penelitian	32
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	35
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov</i>	36
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	37
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	38
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi	39
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F	40
Tabel 4.8 Hasil Uji t	41



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	18
-------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil sampel data penelitian yang diperoleh menggunakan metode *purposive sampling*.

Lampiran 2 Hasil Perhitungan variabel kebijakan utang (DER), kebijakan dividen (DPR) dan *investment opportunity set* (RCE/BVA)



DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*, Alfabeta, Bandung.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. Mamduh dan Abdul Halim. “*Analisis Laporan Keuangan*”, UPP AMP YPKN, Yogyakarta, 1996.
- Hanafi, Mamduh M. 2004. *Manajemen Keuangan*. BPFE, Yogyakarta.
- Hasnawati, Sri. —*Dampak Set Peluang Investasi terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*, JAAI, Volume 9 No. 2, Desember: 117-126, Fakultas Ekonomi Universitas Lampung, 2005.
- Husnan, Suad. 2001. *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. AMP YKPN : Yogyakarta.
- Ningsih, Putri Prihatin dan Iin Indarti. 2012. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009)*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Manggala Semarang.
- Suartawan dan Yasa. 2015. *Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan*. Jurnal. Universitas Udayana Bali.
- Sugiono, Arif. 2009. *Manajemen Keuangan untuk Praktisi Keuangan*. Grasindo, Jakarta.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis*. Alfabeta, Bandung.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan FE Universitas Kristen Petra Vol : 9 No. 1.

Sunariah. 2010. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPP STIM YKPN, Yogyakarta.

Syamsuddin, L. 2000. *Manajemen Keuangan Perusahaan. Konsep, Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Edisi Baru. Cetakan Keempat. Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Weston, Fred J dan Eugene F Brigham. 2005. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Jilid 2 edisi kesembilan*. Erlangga, Jakarta.

Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1996. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Jakarta : Erlangga

Wijaya, Lihan Rini Puspo dan Bandi Anas Wibawa. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto 2010.

Darmawan, Wira Adi. 2013. *Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2011)*. Universitas Semarang.

